

## ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ В БЕЛАРУСИ

*Т.А. Рикун, Д.В. Милош, 3 курс*

*Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к.э.н., доцент*

*Белорусский государственный экономический университет*

В современных условиях традиционная научно–техническая политика уступает место политике инноваций, сфокусированной на практическом применении и получении коммерческой отдачи от нововведений, что стимулирует возникновение новых типов компаний и соответствующих видов их финансирования, например венчурного.

Венчурные инвестиции – это инвестиции в проекты, риски которых весьма высоки из–за вероятности потери средств, вложенных в производство новых товаров и услуг, или в разработку новой техники и технологий. Такие проекты финансируются венчурными инвесторами в расчете на высокую прибыль в случае успеха проекта [1].

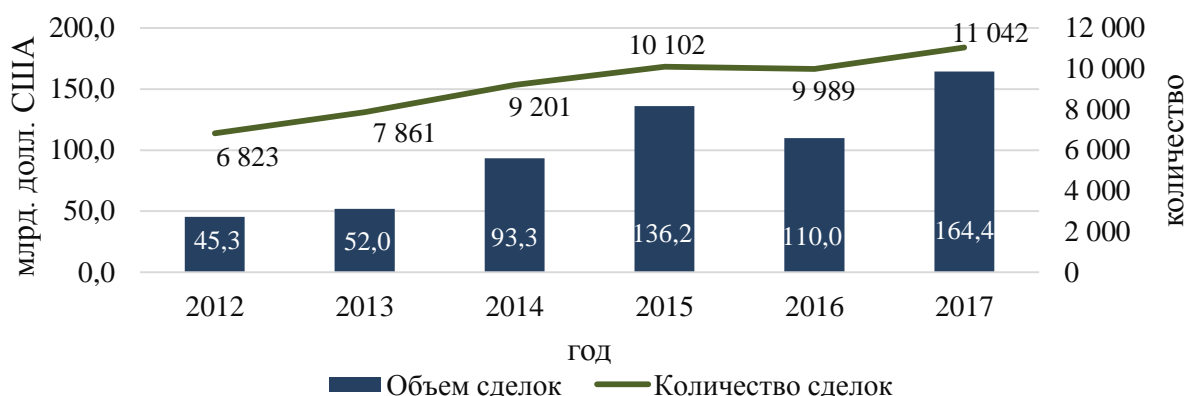
Согласно различным докладам и отчетам, опубликованным в начале 2018 г. ведущими исследовательскими компаниями, 2017 год стал самым успешным по многим показателям рыночной динамики глобального рынка венчурных инвестиций.

Так, в ежегодном отчете The 2017 Global CVC Report, посвященном анализу инвестиций корпоративных венчурных фондов (CVC), отмечаются исторические максимумы в этом сегменте как по общему объему завершенных в 2017 г. сделок, так и по их суммарному количеству: совокупные инвестиции CVC выросли на 18 % по сравнению с 2016 г., а количество совершенных этими фондами сделок за тот же период – на 19 % (на долю CVC, по оценкам авторов отчета, сейчас приходится порядка 20 % всех венчурных инвестиций в мире, и эта доля в последние несколько лет устойчиво растет).

В свою очередь, аналитики PwC / CB Insights подсчитали, что в общей сложности в 2017 г. венчурный капитал проинвестировал по всему миру более 11 тыс. сделок на общую сумму 164,4 млрд долл. США (рисунок 1). Исследователи KPMG Enterprise дают немного другую оценку – 155 млрд долл. США, – но также признают ее рекордной для глобального венчурного рынка [2].

Систему венчурного финансирования в Республике Беларусь представляет Белорусский инновационный фонд (БИФ). 23 декабря 2016 г. между Российской венчурной компанией (РВК), Инфраструктурным фондом РВК и БИФ было подписано соглашение о создании первого в Республике Беларусь Российско-белорусского фонда венчурных инвестиций (РБФВИ), который предоставляет финансирование в размере до 150 млн. рос. руб. (2,5 млн. долл. США) [3].

Также Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. запланировано создание 2-ого венчурного фонда к 2020 г. В частности, в 2017 г. Государственный комитет по науке и технологиям Беларуси, инвестиционная компания «Чайна Мерчантс Капитал» и СЗАО «Компания по развитию индустриального парка» подписали соглашение о ключевых условиях договора о создании китайско-белорусского венчурного фонда "Великий камень", размер которого составит не менее 20 млн. долл. США. Предполагается, что инвестиции будут направлены в отрасли высоких технологий [4]. Кроме того, в 2020 г. по сравнению с 2016 г. программой предусмотрено увеличение финансирования на развитие системы венчурного инвестирования за счет средств республиканского бюджета практически в 10 раз – до 9 510 тыс. руб. [5].



**Рисунок – Глобальная динамика венчурного рынка**

Примечание – Источник: [2].

Вместе с тем, в декабре 2016 – феврале 2017 г. группой компаний Belbiz и юридической фирмой «Алейников и Партнеры» при поддержке Агентства США по международному развитию (USAID) было проведено исследование «Венчурное финансирование в Республике Беларусь». Согласно результатам исследования, за 2014–2016 гг.:

- более 77 % стартапов привлекли финансирование на стадии прототипа продуктов и выхода на рынок от белорусских и иностранных инвесторов
- 40,9 % стартапов привлекли финансирование в объеме, не превышающем 100 тыс. долл. США
- в ближайшие 3 года около 35 % белорусских стартапов готовы привлечь инвестиции до 500 тыс. долл. США, 14 % – более 1 млн долл. США.

Из этого следует вывод о том, что рынок венчурных инвестиций в Республике Беларусь молод и находится в процессе развития. Однако существуют препятствия для осуществления инвестиционных сделок. Согласно статистике, более 50 % сделок структурируются за рубежом ввиду отсутствия в национальном законодательстве распространенных в международной практике инструментов структурирования сделок, а также судебной практики по вопросам применения инструментов структурирования сделок и др [6].

Отсутствие финансовой возможности расширения венчурного бизнеса в экономике Беларуси также обусловлено недостаточной капитализацией финансового сектора экономики, что не позволяет делать рискованные инвестиции в существенных масштабах. В качестве мер по частичному преодолению дефицита венчурного капитала необходимо:

- расширение льгот для венчурных компаний (в данный момент они распространяются на объекты венчурного финансирования и мало затрагивают его субъектов)
- амнистия капиталов, что позволило бы репатриировать часть зарубежных инвестиций в венчурные структуры
- создание условий для организации инновационных предприятий самими разработчиками инновационного продукта. Для этого необходима система комплексного государственного консалтинга в форме венчурных бизнес-инкубаторов, которая должна включать: экономическую экспер-

тизу инновационных проектов; подготовку документов; составление бизнес-плана и других документов для получения кредита или других форм венчурного финансирования; услуги в области организации бухгалтерского учета и аудита;

- популяризация венчурной культуры в стране: создание площадок для венчурных инвесторов и изобретателей, развитие бизнес-инкубаторов, проведение тематических ярмарок и др.;

- проведение работы по подготовке квалифицированных кадров в области венчурной деятельности и соответствующему международному сотрудничеству [7, с. 151].

Представляется, что реализация действенных мероприятий по данным направлениям будет способствовать росту инновационной активности в целях качественного развития экономики Республики Беларусь.

### **Список использованных источников**

1. Венчурное финансирование в Беларуси: реальность и перспективы [Электронный ресурс] // БГУ. – Режим доступа: [http://elib.bsu.by/bitstream/123456789/33245/1/malashenkova\\_Belarus\\_Germany.pdf](http://elib.bsu.by/bitstream/123456789/33245/1/malashenkova_Belarus_Germany.pdf). – Дата доступа: 16.03.2018.

2. Единорогам пора из стойла [Электронный ресурс] // Stimul. Журнал об инновациях в России. – Режим доступа: <https://stimul.online/articles/sreda/edinorogam-pora-iz-stoyla/>. – Дата доступа: 16.03.2018.

3. Российско-Белорусский фонд венчурных инвестиций [Электронный ресурс] // Белорусский инновационный фонд. – Режим доступа: <http://www.bif.ac.by/rus/projects/projects/>. – Дата доступа: 16.03.2018.

4. Беларусь и Китай договорились о ключевых условиях деятельности совместного венчурного фонда [Электронный ресурс] // GB.BY. – Режим доступа: <https://www.gb.by/novosti/ekonomika/belarus-i-kitai-dogovorilis-o-klyuchevyk>. – Дата доступа: 16.03.2018.

5. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. [Электронный ресурс] // Официальный сайт Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.belisa.org.by/pdf/2018/GosProgramm.pdf>. – Дата доступа: 16.03.2018.

6. Как инвесторы, стартапы и госучреждения оценивают венчурную экосистему? Результаты исследования AID Venture [Электронный ресурс] // Startuplife. – Режим доступа: <http://startuplife.by/aid-study.html>. – Дата доступа: 16.03.2018.

7. Лопанова, В.С. Направления совершенствования и повышения эффективности национальной инновационной системы Республики Беларусь в условиях интеграции / В.С. Лопанова // Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы: сборник научных статей. В 4 ч. – Ч. 3. – Минск: Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2017. – С. 151–155.